

[:] **PABLO LÓPEZ SARABIA**

La llegada de Agustín Carstens al banco central ha sido recibida con optimismo por la comunidad financiera nacional e internacional, debido a su experiencia previa en la institución y su paso como subdirector gerente del FMI.

PABLO LÓPEZ SARABIA*

Retos de Carstens en el Banxico

El martes pasado el Senado de la República ratificó el nombramiento de Agustín Carstens como nuevo gobernador del Banco de México, para un periodo de seis años que iniciará el 1 de enero de 2010, con posibilidad de renovar en el cargo. La llegada del ex secretario de Hacienda y Crédito Público al banco central ha sido recibida con optimismo por la comunidad financiera nacional e internacional, debido a su experiencia previa en la institución por casi 20 años y su paso como subdirector gerente del Fondo Monetario Internacional, que avalan su reputación en los mercados, aunado a la solidez académica que le otorga su doctorado en Economía por la Universidad de Chicago.

Aunque los terrenos que pisará Carstens son conocidos, los retos que enfrenta el Banco de México son complicados debido al escenario recesivo internacional y las presiones de los sectores productivos para que el banco central no sólo cumpla con su responsabilidad constitucional de garantizar el poder adquisitivo de la moneda, sino de impulsar reformas que le obliguen a velar por el crecimiento económico y el empleo, sin pérdida de la autonomía otorgada en 1995 y que defendió a capa y espada Guillermo Ortiz.

Recordemos que el 4 de junio del presente año, el presidente de la República, Felipe Calderón, expresó su deseo de que el Banxico redujera las tasas de interés para incentivar el crédito a las empresas y las familias de manera competitiva, bajo el argumento de que la inflación de México estaba casi alineada con la de Estados Unidos, pero las tasas de interés en México eran de casi el doble. Es importante mencionar que en el argumento del Presidente se omitió la relevancia de otras variables clave como son: la depreciación del tipo de cambio, el riesgo país, las tasas internacionales, el costo de intermediación, el riesgo de incumplimiento, el

La amistad de Agustín Carstens con el presidente Calderón no deberá mezclarse.

premio al inversionista; así como el objetivo fundamental del banco central de controlar la inflación, lo que le generó severas críticas al Presidente y al secretario de Hacienda de ese momento que, paradójicamente, era Agustín Carstens, al considerar que sus comentarios vulneraban la autonomía del banco central.

Es importante señalar que una coordinación entre la política fiscal y monetaria es positiva a la luz de la teoría económica, ya que permitiría mantener la tasa de fondeo de manera estable e impulsar el crecimiento productivo. La experiencia estadounidense muestra los beneficios de mantener un canal abierto de comunicación entre el secretario del Tesoro y el presidente de la Reserva Federal que, además de la estabilidad de precios, buscan el crecimiento económico. Por lo que la amistad de Carstens con el presidente Calderón no deberá mezclarse con una sana y positiva coordinación monetaria y fiscal que el país necesita.

Otros de los retos que tiene el nuevo gobernador del Banco de México será profundizar la transparencia y rendición de cuentas de la Junta de Gobierno, haciendo públicas las minutas de cada una de las sesiones, a fin de que inversionistas y analistas tengan mayores elementos en relación a las estrategias de política monetaria que se está instrumentando. El impulso de la competencia y la reducción en las comisiones que cobra el sector bancario no es tarea menor, ya que el *spread* entre las tasas de interés activas (créditos) y pasivas (ahorros) sigue siendo de las más altas del mundo, al ubicarse en niveles cercanos a los cua-

Continúa en siguiente hoja



Fecha 20.12.2009	Sección Opinión	Página 26
----------------------------	---------------------------	---------------------

tro mil puntos base.

La baja en la nota de la deuda soberana de México y las presiones inflacionarias que provocará el paquete fiscal para 2010, con el aumento en el Impuesto al Valor Agregado y a las telecomunicaciones; así como los incrementos en los precios de la gasolina, electricidad y gas LP, pondrá a prueba al nuevo gobernador del Banxico a mover las tasas de interés en la dirección que garantice la estabilidad del peso con plena autonomía, sin comprometer la recuperación económica y el empleo que desea el Presidente, pero sobre todo la sociedad.

plopezs@itesm.mx

**Artículo invitado. Profesor-investigador
del Tecnológico de Monterrey, campus Edomex*